

US Bond Opp. 2021 è un fondo comune d'investimento di diritto francese, conforme alla normativa europea (Direttiva UCITS). Il fondo investe principalmente in obbligazioni societarie dei Stati Uniti, attraverso una gestione dinamica e discrezionale. Il fondo è gestito in funzione della propria data di scadenza, fissata al 31 dicembre 2021, e non intende confrontarsi con un benchmark predefinito; mira infatti ad ottenere a scadenza un rendimento annualizzato al netto dei costi di gestione superiore del 3% al rendimento dell'obbligazione governativa americana avente medesima scadenza.

Il gestore si propone di comporre un portafoglio che rappresenti il miglior equilibrio possibile tra il rendimento atteso, il rischio di credito e la possibilità di un deprezzamento degli attivi dovuta alle fluttuazioni del mercato nell'orizzonte d'investimento considerato. Pertanto la composizione del portafoglio varierà nel tempo a seconda del periodo d'investimento residuo. La gestione si basa principalmente sull'analisi fondamentale delle emissioni obbligazionarie e su un'allocazione diversificata a partire dai singoli titoli, selezionati per le loro caratteristiche individuali. In base alla propria analisi il gestore può decidere di mantenere una parte del patrimonio del fondo in strumenti monetari, titoli di debito a breve termine o in titoli di Stato. L'allocazione per rating e settore può variare nel corso del tempo.

Rendimenti	I1	J1	K1	E1	E2	U1	S1
29/06/2018	(EUR)	(USD)	(CHF)	(EUR)	(EUR)	(USD)	(CHF)
NAV	99.33	102.26	98.69	98.70	96.74	101.64	98.24
Rendimento mensile	-0.10%	0.11%	-0.14%	-0.14%	-0.14%	0.07%	-0.19%
Rendimento YTD	-0.63%	0.68%	-0.88%	-0.84%	-0.85%	0.42%	-1.14%
Rendimento dalla partenza	-0.67%	2.26%	-1.31%	-1.30%	-1.27%	1.64%	-1.76%
Data di partenza	28/03/17	28/03/17	28/03/17	28/03/17	29/03/17	28/03/17	10/04/17

Rendimenti cumulati (Classe J1)



Dati in sintesi

Rendimento ponderato a scadenza*	5.34%
Duration ponderata (anni)	2.44
Duration modificata ponderata	2.38%
Numero di emittenti	131

Fonte: Bloomberg, BPFS

*Sul portafoglio investito

I rendimenti passati non sono
indicativi di quelli futuri.

Commento mensile

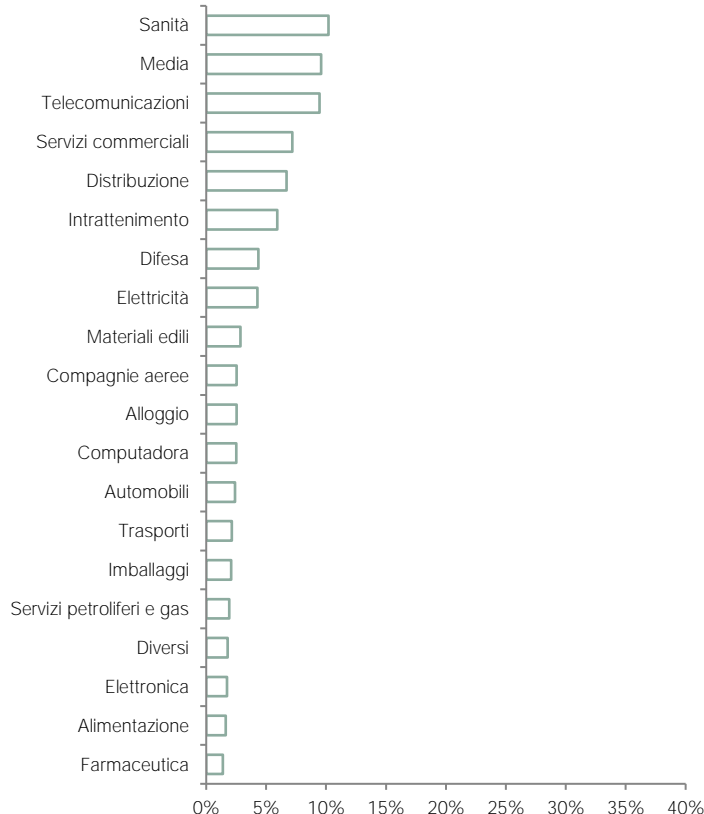
Il fondo a giugno ha registrato una performance di +0,11% (classe J1), mentre il rendimento dell'indice JC4N è salito dello 0,06% al 6,15%. Nonostante le crescenti tensioni tra gli Stati Uniti ed i suoi principali partner commerciali sui dazi doganali, e nonostante un atteggiamento più restrittivo della Fed, il portafoglio si è rivelato resistente e ha anche beneficiato di un calo dei rendimenti sul tasso di Stato alla fine del mese. Sviluppi positivi hanno sostenuto i titoli Shop Direct (retail), Inmarsat (telecomunicazioni), Sorenson (telecomunicazioni) e Mallinckrodt (farmacia). I nomi legati ai mercati emergenti hanno sofferto di più, colpiti dalla caduta delle valute emergenti.

Sul portafoglio, abbiamo continuato a investire liquidità disponibile in base alle opportunità. Nuovi investimenti includono Lennar (edilizia residenziale), Arconic (aerospaziale e difesa), Intralot (giochi) e Marfrig (cibo). Abbiamo inoltre scambiato l'obbligazione Jaguar-Land Rover 2018 contro l'obbligazione 2020 dello stesso emittente, ed esteso la maturità su Valeant acquistando l'obbligazione 2021, visto che il rimborso dell'emissione 202 è atteso per l'inizio di luglio.

Esposizione media per emittente	0.76%
Posizione maggiore	1.92%
Peso delle 10 maggiori posizioni	17.61%

Portafoglio investito	100.14%
Esposizione a titoli a tasso variabile	2.92
Esposizione al rischio di cambio	0.86%

Allocazione settoriale



Top 10

1	MGM Resorts INTL	1.92%	6	Nielsen Holdings	1.77%
2	DaVita	1.80%	7	Ingram Micro	1.74%
3	EnPro Industries	1.80%	8	HCA	1.69%
4	FTI Consulting	1.79%	9	Nexstar Broadcasting	1.69%
5	Gamestop	1.78%	10	Allegiant	1.64%

Informazione per la distribuzione in Svizzera e dalla Svizzera: Il paese d'origine del Fondo è la Francia. Il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zürich, e l'Agente di pagamento è la Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Il foro competente è Zurigo. I documenti previsti dalla normativa vigente, come il prospetto, il KIID le relazioni annuali e semestrali, sono ottenibili gratuitamente presso il rappresentante svizzero.

Dettagli

Struttura legale	Fondo comune di diritto francese
Data di partenza	28 marzo 2017
Liquidità	Giornaliera
Durata del fondo	5 anni
Comm. di gestione	0.85% (classi I1, I2, J1 e K1) 1.35% (classi E1, E2, U1 e S1)
Comm. di sott./rimb.	2% Max. / 1% Max.
Banca depositaria	BNP Paribas Securities Services
Auditor	PricewaterhouseCoopers Audit

Codici identificativi

Classe	ISIN	Bloomberg	Telekurs	WKN
I1	FR0013233822	AUS21I1 FP	36142878	A2DN0A
I2	FR0013233806	-	36142877	A2DN0B
J1	FR0013233772	AUS21J1 FP	36142870	A2DN0D
K1	FR0013233798	AUS21K1 FP	36142875	A2DN4W
E1	FR0013233863	AUS21E1 FP	36142888	A2DNZ8
E2	FR0013233855	AUS21E2 FP	36142885	A2DNZ9
U1	FR0013233848	AUS21U1 FP	36142880	A2DN0C
S1	FR0013233830	AUS21S1 FP	36142879	A2DN4V

9, rue Scribe, 75009 Parigi, Francia
Rue du Mont-Blanc 19, 1201 Ginevra, Svizzera
69 Old Broad Street, EC2M 1OS Londra, Regno Unito

Tel: +33 (0)9 73 87 13 20
Tel: +41 (0)22 716 18 20
Tel: +44 (0)20 7786 3506

Fax: +33 (0)1 42 65 80 46
Fax: +41 (0)22 716 18 29
Fax: +44 (0)20 7786 3507

www.anaxiscapital.com

Il presente documento non costituisce una raccomandazione, una proposta d'investimento, un'offerta di servizi o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo o di un prodotto d'investimento. Il presente documento è stato redatto a titolo puramente informativo e non ha valore contrattuale. Sebbene le presenti informazioni siano state elaborate in buona fede, Anaxis AM e i suoi associati o dipendenti non si assumono alcuna responsabilità della loro esattezza o esaustività né delle opinioni ivi manifestate. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.